

国泰金龙系列证券投资基金季度报告

2006 年第 2 季度

一、重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2006 年 7 月 19 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

二、基金产品概况

1、基金简介

基金简称：国泰金龙债券	国泰金龙行业
基金代码：020002	020003
基金运作方式：契约型开放式	
基金合同生效日：2003 年 12 月 5 日	
报告期末基金份额总额：国泰金龙债券	50,610,997.63 份
国泰金龙行业	54,827,678.44 份
基金管理人：国泰基金管理有限公司	
基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司	

2、基金产品说明

国泰金龙债券

（1）投资目标：在保证投资组合低风险和高流动性的前提下，追求较高的当期收入和总回报，力求基金资产的稳定增值。

（2）投资策略：以长期利率趋势分析为基础，结合中短期的经济周期、宏观政策方向及收益率曲线分析，通过债券置换和收益率曲线配置等方法，实施积极的债券投资管理。新股投资仅限于网上申购，上市首日全部卖出。

（3）业绩比较基准：本基金以中信全债指数收益率作为衡量基金业绩的比较基准。

（4）风险收益特征：本基金属于收益稳定、风险较低的品种。

国泰金龙行业

（1）投资目标：有效把握我国行业的发展趋势，精心选择具有良好行业背景的成长性企业，谋求基金资产的长期稳定增值。

（2）投资策略：本基金采取定量分析与定性分析相结合的方式，通过资产配置有效规避资本市场的系统性风险；通过行业精选，确定拟投资的优势行业及相应比例；通过个股选择，挖掘具有突出成长潜力且被当前市场低估的上市公司。

（3）业绩比较基准：本基金股票投资部分的业绩比较基准是上证 A 股指数和深圳 A 股指数的总市值加权平均，债券投资部分的业绩比较基准是上证国债指数。

基金整体业绩比较基准=75%×[上证 A 股指数和深圳 A 股指数的总市值加权平均]+25%×[上证国债指数]。

（4）风险收益特征：承担中等风险，获取相对超额回报。

三、主要财务指标和基金净值表现(未经审计)

1、各主要财务指标

国泰金龙债券

	2006 年 4-6 月
基金本期净收益	345,864.45 元
加权平均基金份额本期净收益	0.0071 元
期末基金资产净值	55,090,751.65 元
期末基金份额净值	1.089 元

国泰金龙行业

	2006 年 4-6 月
基金本期净收益	39,966,346.79 元
加权平均基金份额本期净收益	0.3961 元
期末基金资产净值	84,694,477.86 元
期末基金份额净值	1.545 元

注：所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

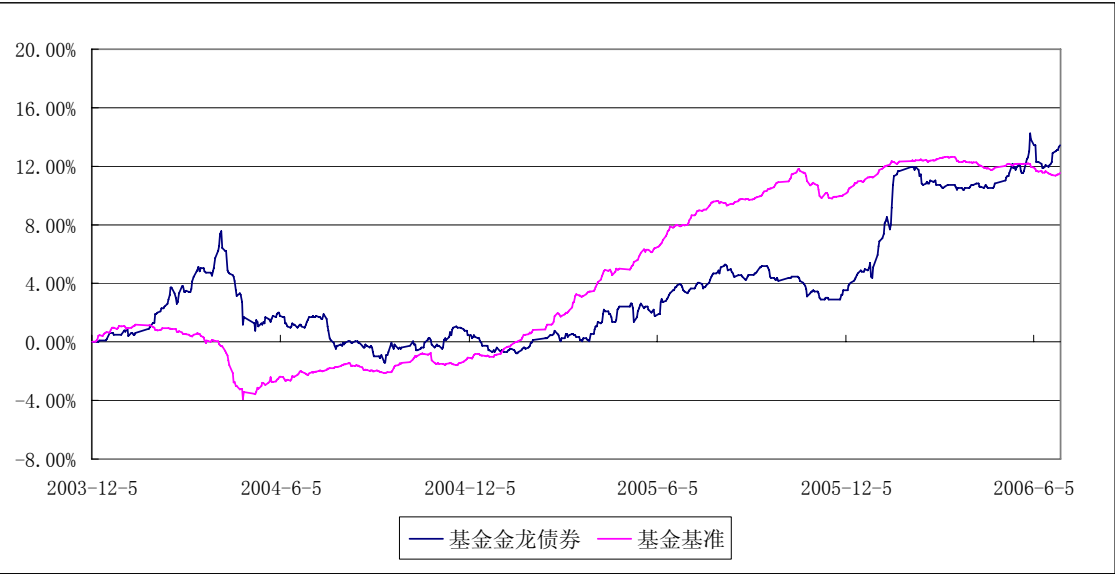
2、基金净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表
国泰金龙债券

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	2.64%	0.28%	-0.66%	0.06%	3.30%	0.22%

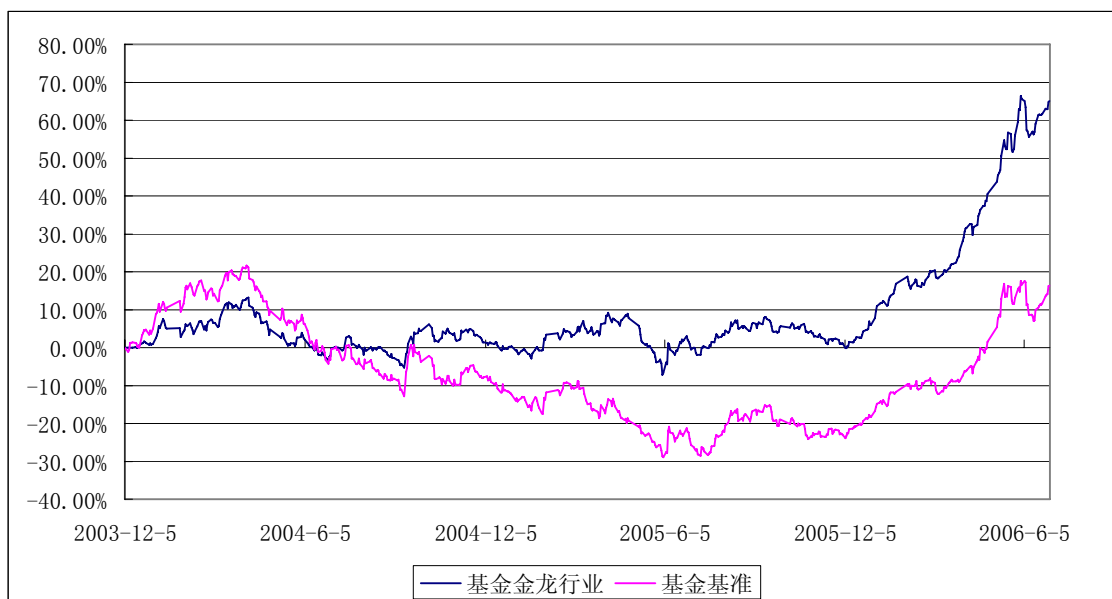
国泰金龙行业

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	31.15%	1.24%	27.64%	1.65%	3.51%	-0.41%

3、基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
国泰金龙债券



国泰金龙行业



四、基金管理人报告

1、基金管理合规性声明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。

报告期内本基金未发生任何损害基金份额持有人利益的行为，投资运作符合法律法规和基金合同的规定，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人管理的其他基金资产、与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理小组保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障了投资人的合法权益。

2、基金经理介绍

(1) 国泰金龙债券

何旻，男，FRM，英国伦敦政治经济学院(LSE)金融经济学硕士(MSc in Finance and Economics)，9年证券从业经历。1998年加盟国泰基金管理公司，先后担任研究开发部行业研究员、综合研究小组(包括债券研究)负责人，基金管理部、固定收益部基金经理助理，现任国泰金龙债券基金、国泰金象保本基金及国泰金鹿保本基金的基金经理。

(2) 国泰金龙行业

黄焱，男，金融学硕士，11年证券从业经历。曾就职于平安集团投资管理中心、深圳和利投资发展公司、中期国际期货公司深圳公司，2003年1月加盟国泰基金管理有限公司，先后任金泰基金基金经理助理、金泰基金基金经理。2006年上半年起主要负责国泰金龙行业精选基金的投资管理工作，同时兼任国泰金象保本基金、国泰金鹿保本基金的共同基金经理。

3、本基金的投资策略和业绩表现说明

（1） 国泰金龙债券

第二季度的债券市场略有下跌，上证国债指数的涨幅为-0.42%。整个市场随着宏观经济的变化和央行政策的出台可谓是一波三折。四月份，由于市场预期央行将出台紧缩政策以控制第一季度过快的贷款增速，各债券指数一路下跌。四月底，央行宣布提高贷款利率，因政策力度小于市场预期，各大类债券价格在五月份有所反弹。六月公布的宏观经济数据继续显示经济较热，消费价格指数也呈上升趋势，因此债券市场再次步入下跌通道。在六月底，央行宣布自7月起上调法定存款准备金率，今年从紧的货币政策已经形成。

第二季度，本基金的净值增长率为2.64%，高于同期债券指数的涨幅。收益的主要来源是可转换债券以及国债的利息收入。第二季度中，本基金的转债比例一直较低，维持在20%左右。组合中原有的一些转债品种都取得了不错的收益。由于国债的下跌，因此国债组合的收益仅来源于利息收入而非资本增值，而且这一部分的比例非常小。

预计在2006年第三季度，债券市场仍将受到各种宏观经济指标过热的影响，处于低迷之中。消费者价格指数的走高和美国联邦储备利率的提升都会不断地加强市场对央行提高存款利率可能性的预期。在市场收益率不断升高的过程中，本基金将保持短久期的国债组合，仍然保持低比例的转债，积极参与新股的申购，为投资者获取稳定的回报。

（2） 国泰金龙行业

今年二季度A股市场展现出了少有的牛气冲天的景象。中国经济的强劲增长和股权分置改革带来的制度变革正在为A股提供了强劲的增长潜力。与一季度有色、地产和金融行业独领风骚的局面不同，二季度市场普涨的特征更加明显，市场热点也是层出不穷。从个股表现看，股权分置改革继续为流通股东提供了财富增值，围绕“十一五规划”的滨海新区板块、军工板块、新能源板块和装备制造业成为表现最突出的投资主题，而股改之后的资产注入和整体上市概念也被市场认同。

在二季度市场快速上升过程中，由于本基金较乐观的市场判断，基金组合始终保持在满仓状态。重点配置行业包括消费、机械和有色金属行业等，由于基金受到75%仓位上限限制和组合中股改停牌公司较多等因素影响，净值上涨表现不甚突出。

二季度国家重启宏观调控政策，但我们认为，与2004年的宏观调控相比，本轮调控会比较温和，下半年宏观经济将继续维持总量高增长的格局。上市公司2006年业绩有望扭转2005年的跌势，恢复两位数的增长水平。另外，对“十一五规划”的深度挖掘将提供更多的主题投资机会，由于市场流动性依然过剩，因此市场向上的总体趋势将不会改变。

但是，经历了自2005年11月以来的市场大幅上涨后，部分行业短期估值相对海外市场已没有优势，这点在消费品上市公司表现尤为明显。同时，由于下半年新股和再融资全面开闸，短期供给增加，加上企业盈利不会迅速上升，大盘调整不可避免，但总体幅度不会太大，时间换空间可能是市场最合理的选择。

下半年随着新股供给的不断增加，市场的结构分化将再次加剧。因此下半年本基金的策略仍然不会将重点放在大类资产配置上，而是继续通过行业精选和个股挖掘力争获取超额收益。

三季度我们将重点关注的投资机会包括：与扩大内需相关的消费服务类行业，

包括金融、食品饮料、零售、旅游和信息传媒；与“十一五规划”相关的先进装备制造制造业、技术创新、替代能源和可再生能源行业；资产重组和新股板块。

本基金将总结前阶段经验教训，遵循有纪律的投资原则，诚信尽责，努力工作，力争实现基金资产长期稳定增长。

五、基金投资组合报告

国泰金龙债券

1、基金资产组合情况

分 类	市 值(元)	占总资产比例
股票	190,960.00	0.29%
债券	52,445,113.69	80.96%
银行存款和清算备付金	11,062,232.40	17.08%
其他资产	1,082,241.30	1.67%
合 计	64,780,547.39	100.00%

注：股票市值为新股中签产生。

2、按券种分类的债券投资组合

序号	债 券 品 种	市 值(元)	占净值比例
1	国家债券	42,260,577.89	76.71%
2	可转换债券	10,184,535.80	18.49%
	合 计	52,445,113.69	95.20%

3、按市值占基金资产净值比例的前五名债券明细

序号	债 券 名 称	市 值(元)	占净值比例
1	02 国债(14)	10,135,350.00	18.40%
2	21 国债(15)	7,230,240.00	13.12%
3	21 国债(3)	7,073,500.00	12.84%
4	国电转债	3,292,814.00	5.98%
5	20 国债(10)	3,012,300.00	5.47%

4、报告附注

(1)报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

(2)其他资产的构成如下：

分 类	市 值(元)
交易保证金	250,000.00
应收利息	714,819.70
应收申购款	117,421.60
合 计	1,082,241.30

(3) 处于转股期的可转换债券明细

债券代码	债券名称	市 值(元)	占净值比例
100795	国电转债	3,292,814.00	5.98%
126301	丝绸转 2	2,058,056.00	3.74%
100196	复星转债	1,441,880.00	2.62%
110001	邯钢转债	1,265,607.80	2.30%
100726	华电转债	1,069,718.40	1.94%
110317	营港转债	1,056,459.60	1.92%

国泰金龙行业

1、基金资产组合情况

分 类	市值(元)	占总资产比例
股票	66,126,615.33	65.33%
债券	22,536,960.00	22.27%
权证	2,282.15	0.00%
银行存款和清算备付金	9,135,677.40	9.03%
应收证券清算款	981,796.32	0.97%
其他资产	2,431,131.38	2.40%
合 计	101,214,462.58	100.00%

2、按行业分类的股票投资组合

序号	分 类	市 值(元)	占净值比例
1	农、林、牧、渔业	2,071,480.93	2.45%
2	采掘业	3,466,449.86	4.09%
3	制造业	39,894,952.21	47.10%
	其中：食品、饮料	15,557,889.05	18.37%
	石油、化学、塑胶、塑料	7,720,143.30	9.12%
	金属、非金属	1,686,652.10	1.99%
	机械、设备、仪表	7,793,372.42	9.20%
	医药、生物制品	7,136,895.34	8.43%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	3,160,135.20	3.73%
5	建筑业	-	-
6	交通运输、仓储业	-	-
7	信息技术业	1,898,310.16	2.24%
8	批发和零售贸易	1,666,783.20	1.97%
9	金融、保险业	2,936,160.75	3.47%
10	房地产业	4,155,074.00	4.91%
11	社会服务业	4,289,369.22	5.06%
12	传播与文化产业	579,710.00	0.68%
13	综合类	2,008,189.80	2.37%
	合 计	66,126,615.33	78.08%

3、按市值占基金资产净值比例的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	市值(元)	占净值比例
1	000895	双汇发展	412,325	12,852,170.25	15.17%
2	600299	星新材料	200,000	3,456,000.00	4.08%
3	600383	金地集团	400,000	3,428,000.00	4.05%
4	000623	G 敖 东	190,000	3,226,200.00	3.81%
5	600642	G 申 能	514,680	3,160,135.20	3.73%
6	600036	G 招 行	380,825	2,936,160.75	3.47%
7	000978	G 桂 旅	292,138	2,667,219.94	3.15%
8	600547	G 鲁黄金	76,747	2,216,453.36	2.62%
9	000792	G 钾 肥	103,200	2,094,960.00	2.47%
10	000157	中联重科	150,885	2,091,266.10	2.47%

注：截止报告期末，双汇发展因股权分置改革因素停牌，本基金因基金资产净值波动等因素，持有双汇发展市值占基金资产净值比例超过10%的规定，属于被动超比例，本基金将在双汇发展复牌后根据法律法规和基金合同的规定及时调整达标。

4、按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占净值比例
1	国家债券	22,536,960.00	26.61%
	合 计	22,536,960.00	26.61%

5、按市值占基金资产净值比例的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占净值比例
1	20 国债(10)	16,065,600.00	18.97%
2	04 国债(11)	6,471,360.00	7.64%

6、报告附注

- (1) 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。
- (2) 基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。
- (3) 其他资产的构成如下：

分 类	市值(元)
交易保证金	1,840,000.00
应收利息	372,227.07
应收申购款	218,904.31
合 计	2,431,131.38

- (4) 报告期末本基金无处于转股期的可转换债券。

(5) 本报告期内投资权证明细如下：

a、因股权分置改革被动持有

权证代码	权证名称	配售日期	配售数量(份)	成本(元)
580990	茅台 JCP1	2006/5/25	96,096	0.00
038008	钾肥 JTP1	2006/6/29	44,000	0.00
合计			140,096	0.00

b、本报告期内无主动投资的权证。

(6) 本报告期内，本系列基金未投资资产支持证券。

六、开放式基金份额变动情况

	国泰金龙债券(份)	国泰金龙行业(份)
报告期初基金份额总额	54,015,736.82	135,104,514.86
报告期间基金总申购份额	20,760,905.90	53,776,742.29
报告期间基金总赎回份额	24,165,645.09	134,053,578.71
报告期末基金份额总额	50,610,997.63	54,827,678.44

七、备查文件目录

- 1、关于同意设立国泰金龙系列证券投资基金的批复
- 2、国泰金龙系列证券投资基金合同
- 3、国泰金龙系列证券投资基金托管协议
- 4、上海浦东发展银行证券交易资金结算协议
- 5、国泰金龙系列证券投资基金各年度半年度报告、年度报告及收益分配公告
- 6、国泰金龙系列证券投资基金代销协议
- 7、报告期内披露的各项公告
- 8、国泰基金管理有限公司营业执照和公司章程

备查文件存放地点：本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市延安东路700号港泰广场22-23楼。

投资者查阅方式：可咨询本基金管理人；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务中心电话：(021) 33134688，400-8888-688

客户投诉电话：(021) 23060279

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司

2006年7月21日